

Yeni Haftaya Başlarken

Can Uz

can.uz@yf.com.tr

+90 (212) 334 98 37

Donald Trump'ın ABD başkanı seçilmesi ile birlikte ABD hisse senetleri endekslerinde tarihi zirveler kırılmaya devam ediyor. Bu olumlu hareket içerisinde ABD bankacılık endeksinin (KBW Bank Index) de %15,6'lık rallisi göz kamaştırıyor.

Avrupa tarafında ise gözler 4 Aralık'ta gerçekleşecek olan İtalya referandumu öncesi fiyatlamalarda olacaktır.

Güçlü dolar ile emtia fiyatları ve gelişmekte olan ülke para birimleri satış baskısına maruz kalıyor. TCMB'nin sürpriz faiz artırımına rağmen, AB parlamantosunun kararı sonrasında dolar/TL yeni rekor yüksek seviyeleri gördü.

Otomotiv sektöründe sadece aracın motor silindir hacmini dikkate alan ve vergide adalet ilkesi hususunda şüpheler taşıyan vergi sistemi silindir hacminin yanında fiyatı da dikkate alacak şekilde değiştirilerek yürürlüğe girdi.

Donald Trump'ın ABD başkanı seçilmesi ile birlikte ABD hisse senetleri endekslerinde tarihi zirveler kırılmaya devam ediyor. Bu olumlu hareket içerisinde ABD bankacılık endeksinin (KBW Bank Index) de %15,6'lık rallisi göz kamaştırıyor. ABD'de sigorta sektörü dahil tüm finansal sektör ekonomide üretilen toplam katma değerın %7,2'sini karşılıyor. Olası bir Hillary Clinton yönetiminde yeni sermaye yeterlilik kriterleri ile yüzleşmesi beklenen finansal sektörün bu baskıdan kurtulmasının yanında sektörün regülasyonunu sağlayan ve 2011'den bu yana yürürlükte olan Dodd-Frank yasasının bazı hükümlerinin Trump yönetiminde geri bırakılacağı beklentisi de fiyatlanmakta. Öngörülen Trump politikalarının enflasyon beklentilerini yükseltmesi ile birlikte ABD faizlerinde de yukarı yönlü hareketler hafta boyunca devam etti. ABD 10 yıllık tahvil faizleri %2,40'ı aşarken Aralık ayı toplantısında FED'ten beklenen faiz artışının artık hemen hemen kesinleşmiş olmasıyla birlikte 2 yıllık tahvil faizleri %1,2 seviyelerine yaklaştı (son 6,5 senenin en yüksek seviyesi). Bu hafta içerisinde küresel piyasalar ABD verilerine odaklanacaktır. Salı günü ABD'de üçüncü çeyrek millî geliri büyümesinin revizyonu açıklanacak. Geçen ay %2,9 olarak açıklanan verinin %3,0'e revize edilmesi beklenmektedir. Perşembe günü açıklanacak olan Kasım ayı ISM imalat verilerinde ise piyasa geçen aydan daha kuvvetli bir veri öngörmektedir (geçtiğimiz hafta açıklanan Markit PMI verileri son 13 ayın en yüksek değerine işaret etmişti). Ancak seçimler sonrası reel dolar kurundaki (trade-weighted) %4 değerlenme ile imalat tarafındaki kuvvetlenme sınırlı kalabilir. Cuma günü açıklanacak olan istihdam raporu ise piyasanın bu haftaki temel odak noktası. Her ne kadar Aralık ayında faiz artışı artık tamamen fiyatlarda olsa da 180 bin kişilik istihdam artışı ve/veya saatlik ücretlerdeki %0,2'lik artış beklentisinin anlamlı bir şekilde aşılması Aralık ayındaki FED tahminlerini daha şahin noktalara taşıyabilir. Bu yöndeki bir veri gelişmekte olan ülke varlık fiyatlarında ek bir baskı oluşturabilir.

Avrupa tarafında ise gözler 4 Aralık'ta gerçekleşecek olan İtalya referandumu öncesi fiyatlamalarda olacaktır. İtalya 1948'de uygulamaya alınan anayasasını değiştirmeyi oylayacak. İtalyan meclisindeki iki kanadının gücü mümkün mertebe eşit olarak paylaşmasının hedeflendiği mevcut anayasada, referandum yoluyla, Senato'nun gücünün bir miktar zayıflatılması hedefleniyor. Olası bir "hayır" oyu Başbakan Renzi'nin istifası ile sonuçlanacaktır. 4 Aralık'taki ikinci önemli olay ise Avusturya seçimleri olacaktır.

Güçlü dolar ile emtia fiyatları ve gelişmekte olan ülke para birimleri satış baskısına maruz kalıyor. TCMB'nin sürpriz faiz artırımına rağmen, AB parlamantosunun kararı sonrasında dolar/TL yeni rekor yüksek seviyeleri gördü. Hafta içinde TCMB 1 haftalık repo faizinde (politika) 50 baz puan, gecelik borç verme faizinde (marjinal fonlama oranı) ise 25 baz puan artış gerçekleştirerek bu faizleri, sırasıyla, %8,00 ve %8,50 oranlarına yükseltti. Merkez Bankası gecelik borçlanma faiz oranı olan koridorun alt bandında ise değişikliğe gitmedi. Her ne kadar TCMB tarafından faiz koridorunda sadeleşme sürecinin tamamlandığına yönelik bir açıklama gelmemiş olsa da biz bu yöndeki adımların uzunca bir süre için gündemden kalmış olduğunu düşünmekteyiz. Para politikasında sıkılaşma anlamını taşıyan bu kararın uzun süredir baskı altında bulunan TL'nin değerini korumak adına alınmış olduğunu gözlemliyoruz. Kur geçişkenliği kanalıyla fiyatlama davranışlarında bozulma ihtimali, Banka'nın fiyat istikrarı hedefi üzerinde risk yarattığı

için komite üyeleri piyasa beklentilerinin üzerinde bir sıkılaştırmaya gitti. Banka, toplam talepteki yavaşlamanın enflasyondaki düşüşü desteklediğine hükmetmekte. Uzun süredir katılık sergileyen hizmet enflasyonunda geçen ay yaşanan gevşeme ile bu durum açıkça görülmektedir. Bununla birlikte, yakın dönemde küresel belirsizliklerdeki artış ve yüksek oynaklıklara bağlı olarak yaşanan döviz kuru hareketlerinin enflasyon görünümüne dair yukarı yönlü risk oluşturmakta olduğu ifadesi karar metninde yer aldı. Son dört ayda TL'nin nominal olarak ABD doları karşısında %18 değer yitirdiğini hatırlatalım. Bu baskıyı kırabilmek adına TCMB yabancı para zorunlu karşılık oranlarında indirimle giderek (piyasaya döviz likiditesi sağlayarak) faiz kararını destekleyecek tedbirler de almış oldu. Banka'nın hesabına göre söz konusu değişiklik ile finansal sisteme yaklaşık 1,5 milyar dolarlık ilave likidite sağlanmış olacaktır. Ancak Banka'nın resmi brüt rezervlerinin son haftada 100 milyar dolar (bir hafta evvel 106 milyar doların üzerindeydi) seviyesine gerilemiş olması bu kanalda çok da rahat olunmaması gerekliliğini ortaya koymaktadır. Son bir tedbir olarak TCMB, 31 Aralık tarihine kadar vadesi dolacak olan "ihracat" ve "döviz kazandırıcı hizmetler" reeskont kredileri için azami 31 Mart 2017 tarihine kadar vade uzatılabilmesine / vade uzatımı imkânının kullanılmayıp kredinin vadesinde ödenmesi halinde, kredi geri ödemelerinin TL cinsinden yapılabilmesine ve bu işlemlerde geri ödeme tarihindeki Banka döviz alış kurunun kullanılmasına olanak tanınmasına karar verilmiştir.

Otomotiv sektöründe sadece aracın motor silindir hacmini dikkate alan ve vergide adalet ilkesi hususunda şüpheler taşıyan vergi sistemi silindir hacminin yanında fiyatı da dikkate alacak şekilde değiştirilerek yürürlüğe girdi. Yeni sisteme göre:

- Türkiye'de binek araç satışlarının %96'sını oluşturan 1600 cc altı motor hacmine sahip araçlarda %45 olan vergi, fiyata göre üç bölüme ayrılarak %45-60 arasında vergilendirilmeye başladı. 1,600cc altı araçlardan vergisiz fiyatı 40,000 TL altında olanlarda (bu grubun %42'si) ÖTV oranı %45 olarak sabit tutulurken 40,000-70,000 TL arasında (bu grubun %40'ı) ÖTV oranı %45'ten %50'ye yükseltildi. Aynı grupta vergisiz fiyatı 70,000 TL üstü araçlarda (bu grubun %17'si) ise vergi oranı %45'ten %60'a yükseltildi. Bakanlığın verdiği bilgilere göre 1,600cc altı 40,000 ile 70,000 TL arasında vergisiz fiyattaki araçların fiyatında vergi kaynaklı 2,360 TL ile 4,130 TL fiyat artışı gerçekleşecek; bu da yaklaşık %3'lük fiyat artışına neden olacak. Ayrıca 70,000 TL üzeri fiyata sahip araçlarda ise 12,390 TL yani %10'luk bir fiyat artışı yaşanacak.
- Otomotiv satışlarının yaklaşık %3-%3,5'ini 1600-2000 cc arası araçlar, yaklaşık %0,5-1 arasını ise 2000 cc ve üzeri araçlardan oluşturuyor. 1600-2000 cc arası motor silindir hacmine sahip olan araçlarda %90 olan vergileme oranı %110'a yükseltildi ancak bu kategoride yer alan ve vergisiz fiyatı 100,000 TL'nin altında olan araçlarda %110 olan ÖTV %100 olarak uygulanacak. 2,000 cc üzeri araçlarda ise %145 olan vergi oranı %160'a çıkarıldı.

Maliye Bakanı Naci Ağbal, düzenlemenin gelir artırıcı amaçlı olmadığını ancak ikincil bir etken olarak bütçeye 3 milyar TL civarında vergi geliri artırıcı etki beklediklerini ifade etti. Öte yandan yapılan düzenlemenin enflasyon sepetinde %4,5'lik ağırlığa sahip otomobil fiyatları kanalıyla yıllık enflasyon üzerinde en az 0,16 puan artırıcı yönde etki edeceğini hesaplamaktayız.

Yatırım Finansman Menkul Değerler

Nispetiye Caddesi Akmerkez E-3 Blok Kat:4

Etiler / İstanbul

Tel: +90 (212) 317 69 00

Faks: +90 (212) 317 69 32

UYARI NOTU:

Bu e-posta mesajı ve ekleri gönderildiği kişi ya da kuruma özeldir ve gizlidir. Hiçbir şekilde üçüncü kişilere açıklanamaz ya da yayınlanamaz. Yetkili alıcılardan biri değilseniz, bu mesajın herhangi bir şekilde ifşa edilmesi, kullanılması, kopyalanması, yayılması veya mesajda yer alan hususlarla ilgili olarak herhangi bir işlem yapılmasının kesinlikle yasak olduğunu bildiririz. Eğer mesajın alıcısı veya alıcısına iletmekten sorumlu kişi değilseniz lütfen mesajı sisteminizden siliniz ve göndereni uyarınız. Gönderen ve Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş., bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu, güncelliği ve eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir, içerik Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. tarafından her zaman değiştirilebilir. Bu e-posta yer alan bilgiler "Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş." tarafından genel bilgilendirme amacı ile her türlü veri, yorum ve değerlendirmeler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklara dayanılarak hazırlanmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan içerik, yorum ve tavsiyeler ise genel nitelikte olup, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu e-posta içeriğinde yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Mesajın içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından, gizliliğinin korunamamasından, virüs içermesinden ve sisteminizde yaratabileceği zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Yatırım Finansman bu mesajın içeriği ve ekleri ile ilgili olarak hukuki açıdan herhangi bir sorumluluk kabul etmemektedir. Teşekkür ederiz.

Levent Durusoy

Koordinatör

levent.durusoy@yf.com.tr

+90 (212) 334 98 33

Hakan Tezcan

Koordinatör

hakan.tezcan@yf.com.tr

+90 (212) 317 68 16

Araştırma Bölümü

Mehmet Akif Daşiran

Vekil Müdür

akif.dasiran@yf.com.tr

+90 (212) 334 98 39

Can Uz

Başekonomist

can.uz@yf.com.tr

+90 (212) 334 98 37

Yatırım Danışmanlığı Bölümü

Dr. Nuri Sevgen

Müdür

nuri.sevgen@yf.com.tr

+90 (212) 317 68 62

Göksel Tekiner

Müdür Yrd.

goksel.tekiner@yf.com.tr

+90 (212) 334 98 44

Kemal Ozan Sayın

Kıdemli Uzman

ozan.sayin@yf.com.tr

+90 (212) 334 98 70

Kamer Külek

Uzman Yrd.

kamer.kulek@yf.com.tr

+90 (212) 334 98 47

Kurumsal Finansman Bölümü

Pervin Bakankuş

Müdür

pervin.bakankus@yf.com.tr

+90 (212) 334 98 61

Hizmet Noktalarımız

Genel Müdürlük

+90 (212) 317 69 00

Merkez

+90 (212) 263 00 24

Antalya

+90 (242) 243 02 01

Ankara

+90 (312) 417 30 46

Fındıklı

+90 (212) 334 98 00

Bursa

+90 (224) 224 47 47

Çiftelavuzlar

+90 (216) 302 88 00

İzmir

+90 (232) 441 80 72

Samsun

+90 (362) 431 46 71

Bakırköy

+90 (212) 543 05 04